

30 Janeiro de 2017

Vânia Duarte

Início de 2017 com nota positiva para a Zona Euro

A semana ficou marcada pela divulgação de vários indicadores para a área do euro, que revelaram um clima económico positivo no início do ano. Nos EUA, o destaque foi para a divulgação da primeira estimativa do PIB para o último trimestre do ano passado. O ritmo de crescimento desacelerou face ao 3T de 2016 e ficou abaixo das expectativas dos analistas. Ainda assim, os dados económicos divulgados ao longo desta semana, nomeadamente os PMIs, apontam para um cenário positivo no início de 2017. Para a próxima semana, destacamos a divulgação do PIB para o último trimestre de 2016 na área do euro, assim como a primeira estimativa da taxa de inflação de Janeiro.

Os indicadores económicos divulgados na semana para a Zona Euro apontam para um início de ano muito favorável. Os indicadores PMI começaram o ano de 2017 a seguir a tendência positiva com que terminaram 2016, tirando partido do sector da indústria transformadora. De facto, o indicador aumentou em 0.2 pontos para 55.1 em Janeiro, impulsionado pelas exportações de bens, que cresceram, de acordo com a Markit, ao ritmo mais acelerado desde o início de 2014. Em causa, deverá estar a recente depreciação do euro. Do lado dos serviços, o indicador PMI revelou um ligeiro decréscimo (-0.1 para 53.6), ainda que se mantenha em níveis muito favoráveis. Em termos agregados, o indicador composto registou uma queda ligeira, mas manteve-se significativamente acima da marca dos 50 pontos, que separa expansão de contracção económica (54.3 pontos em Janeiro). Um dos indicadores que mais se destacou nesta análise foi o emprego, que cresceu ao ritmo mais acelerado desde 2008, de acordo com a pesquisa da Markit, afectando os dois sectores de actividade. O crescimento das novas encomendas, a par das expectativas muito positivas que os empresários revelaram (o índice que avalia as expectativas para os próximos 12 meses atingiu o nível mais elevado desde Julho de 2012, que marca o início da recolha destes dados) justificaram a maior disponibilidade para a contratação. Outro dado importante prende-se com a evolução dos preços; o indicador PMI aponta para uma aceleração das pressões inflacionistas em Janeiro. Neste ponto, os preços médios dos *inputs* aumentaram ao ritmo mais elevado desde Maio de 2011, impulsionando também os preços médios de venda dos bens e serviços. O indicador PMI composto teve um comportamento distinto nas duas principais economias da área do euro: na Alemanha, o indicador diminuiu em 0.5 pontos, mantendo-se, ainda assim, num nível muito favorável (54.7); em França, registou-se um aumento de 0.7 pontos para 53.8, o nível mais elevado desde Junho de 2011, embora permaneça abaixo da média da Zona Euro.

Os indicadores de confiança na Zona Euro continuam também a apontar para um cenário de contínua recuperação económica. O indicador de confiança do consumidor aumentou ligeiramente (+0.2 pontos) para -4.9 no primeiro mês do ano. Ainda que residual, este é o quinto aumento consecutivo do indicador, apontando o consumo das famílias enquanto principal motor da actividade económica na área do euro. Na Alemanha, também foram divulgados indicadores de sentimento económico. O clima empresarial, medido pelo indicador IFO, deteriorou em Janeiro, uma evolução que é justificada pela componente que avalia as expectativas dos empresários para os próximos 6 meses. Em causa poderá estar a crescente

incerteza relacionada com algumas questões políticas, nomeadamente as eleições gerais na Alemanha marcadas para Setembro deste ano, o processo de negociação da saída do Reino Unido da União Europeia e ainda as medidas que a nova administração Trump pode vir a tomar, principalmente no que diz respeito às eventuais políticas proteccionistas, dado o carácter exportador da economia germânica. A confiança dos consumidores, por outro lado, registou uma melhoria no mês de Fevereiro, destacando-se pela positiva o indicador que avalia a propensão ao consumo.

Nos EUA, os indicadores PMI também revelaram um desempenho muito favorável no início de 2017. O indicador compósito passou de 54.1 pontos em Dezembro para 55.4 em Janeiro. Adicionalmente, o indicador PMI para o sector dos serviços aumentou em 1.2 pontos para 55.1 no primeiro mês do ano, com os empresários a revelarem expectativas positivas para os próximos 12 meses (em níveis máximos desde Maio de 2015). Para este optimismo contribuiu a expectativa para uma melhoria das condições económicas domésticas. O destaque vai, no entanto, para a taxa de crescimento do PIB do 4T. A actividade económica expandiu 1.9%, de acordo com a primeira estimativa do indicador, o que representa uma desaceleração face ao trimestre anterior (3.5%). Importa destacar a queda das exportações em 4.3%, devido às exportações de soja, registando um contributo negativo para o crescimento de 1.7 pontos percentuais. A confirmar-se esta estimativa, a actividade económica nos EUA expandiu 1.6% em 2016, o que compara desfavoravelmente com um ritmo de 2.6% no ano anterior.

Na próxima semana, os dados mais marcantes serão o crescimento do PIB na área do euro no último trimestre do ano e a publicação da primeira estimativa da taxa de inflação para o mês de Janeiro (publicados no dia 31 de Janeiro). Considerando os dados revelados para o 4T de 2016, incluindo os PMIs, os indicadores de sentimento económico, a produção industrial e as vendas a retalho, é esperado que a actividade económica na Zona Euro tenha acelerado face ao trimestre anterior e que termine o ano com uma taxa de crescimento de 1.7%. Relativamente à taxa de inflação, e após um ritmo de crescimento de 1.1% no último mês de 2016, é esperado que registe um crescimento em torno de 1.5% em termos homólogos. Os analistas consultados pelo Banco Central Europeu reviram em alta em 0.2 pontos percentuais, no último inquérito, as expectativas para a taxa de inflação em 2017, antecipando que possa atingir 1.4% este ano. Esta recuperação do nível de preços deverá ser a tendência durante a primeira metade do ano; no segundo semestre, no entanto, é esperado que a taxa de inflação seja afectada pelos efeitos de base.

Quadros Semanais

Análise Técnica

Política Monetária e Taxas de Curto Prazo

Dívida Pública

Dívida *Corporate*

Mercado Cambial

Commodities

Mercado de Acções

Eventos da próxima semana

Eventos da semana anterior (novo)

Análise Técnica

Principais factores de mercado

O Ministro das Finanças português mostrou-se confiante quanto à capacidade do país em se financiar no mercado ao longo de 2017, apesar da volatilidade recente. Mário Centeno, acrescentou que o Tesouro está a gerir cuidadosamente uma importante almofada de liquidez, não havendo nenhum receio sobre essa matéria. Recorde-se que a *yield* das OT a 10 anos acumula um agravamento semanal de 23 pontos base para 4.12%, contagiada pelos receios do impacto das políticas económicas da Administração Trump na inflação e da incerteza política em Itália. Recentemente, a agência de notação financeira Fitch disse que a banca nacional irá manter a sua vulnerabilidade até ao final de 2017. A Fitch frisou que vê o sector numa encruzilhada sendo, por isso, factor de risco para o soberano. Esta agência pronuncia-se sobre o notação de Portugal na próxima semana, dia 3 de Fevereiro.

Segundo dados divulgados na sexta-feira, o crescimento económico nos EUA desacelerou mais do que o esperado no 4ºT2016, com a queda das exportações de soja a pesar na evolução, enquanto o consumo privado estabilizou e o investimento empresarial aumentou, sugerindo que a economia continuará a mostrar-se suportada no futuro. O Produto Interno Bruto (PIB) cresceu a uma taxa anual de 1.9% na estimativa rápida do PIB do quarto trimestre. No entanto, este valor representa uma forte desaceleração face ao ritmo de crescimento de 3.5% registado no terceiro trimestre. Os analistas estavam a prever um crescimento de 2.2% no último trimestre de 2016.

Também nos EUA, o índice de confiança dos consumidores, calculado pela Universidade de Michigan, subiu de 98.1 para 98.5 pontos de Dezembro para Janeiro, quando se esperava uma estabilização. Para já, os agentes económicos mantêm-se agraçados com a Administração Trump, que pretende dar um novo impulso à indústria norte-americana.

	Fecho 27-jan	Suportes	Resistências	Tendência	Comentário técnico
EUR/USD	1,0694	1,0623 1,0587	1,0774 1,0796	▼	Perante a anterior dinâmica de subida, aguarda-se um normal movimento de correcção.
USD/JPY	115,09	113,98 113,01	115,61 116,85	▲	Depois de um período de consolidação de níveis, espera-se a retoma da anterior tendência de subida.
FUTURO EUR 3M	100,325	100,320 100,315	100,340 100,365	◀ ▶	Sinais de estabilização.
FUTURO BUND 10Y	161,87	161,05 160,80	162,20 162,47	◀ ▶	Sinais de estabilização.
DJI (*)	20.085,91	20.000 19.989	20.126 20.484	▼	Depois do registo de máximos, pode acontecer um movimento de correcção.
NASDAQ (*)	5.164,37	5.129 5.101	5.172 5.305	▼	Depois do registo de máximos, pode acontecer um movimento de correcção.
EUROSTOXX 50	3.303,04	3.282 3.263	3.318 3.342	▼	Depois do registo de máximos, pode acontecer um movimento de correcção.
IBEX 35	9.500,00	9.387 9.279	9.624 10.265	◀ ▶	Acção de consolidação de níveis.
PSI 20	4.599,72	4.544 4.527	4.611 4.623	◀ ▶	Acção de consolidação de níveis.

(*) Abertura

Política Monetária e Taxas de Curto Prazo

Quadro de política monetária

	Nível actual	Última alteração	Próxima reunião		Previsões BPI (final de período)			
			Data	Previsão	1ºT 17	2ºT 17	3ºT 17	4ºT 17
BCE	0.00%	10 Mar 16 (-5 bp)	09-mar	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Fed	0.625%	14 Dez 16 (+25/+25 bp)	01-fev	0.625%	0.625%	0.875%	1.125%	1.125%
BoJ*	-	19 Dez 08 (-20 bp)	31-jan	-	-	-	-	-
BoE	0.25%	4 Ago 16 (-25 bp)	02-fev	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%
BNS**	-0.750%	15 Jan 15 (-50 bp)	16-mar	-0.750%	-	-	-	-

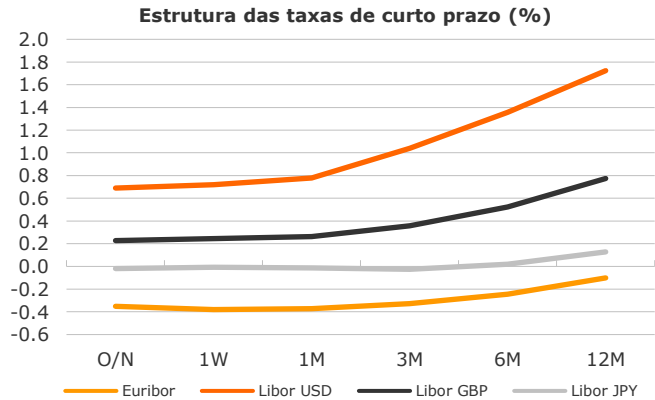
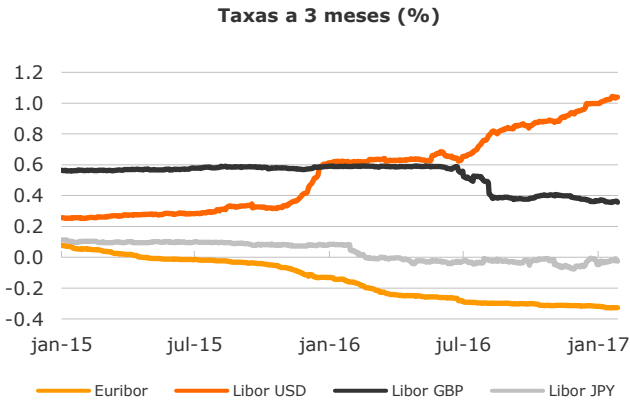
* A partir de Abril de 2013, o Banco do Japão passou a adoptar como principal instrumento de política monetária o controlo da base monetária em vez da taxa de juro.

** O nível actual e as previsões BPI referem-se ao valor médio do objectivo do SNB para a Libor 3 meses do CHF.

Taxas de curto-prazo

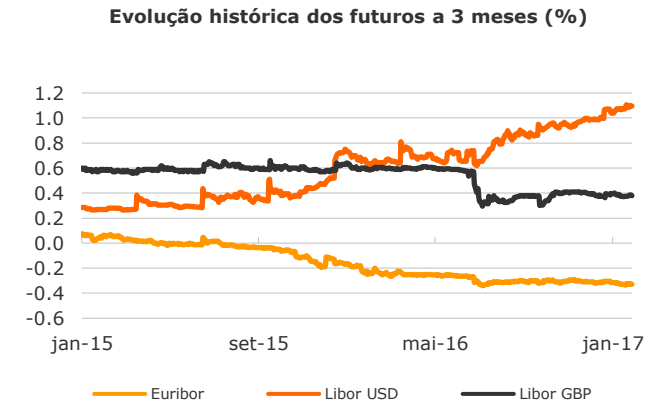
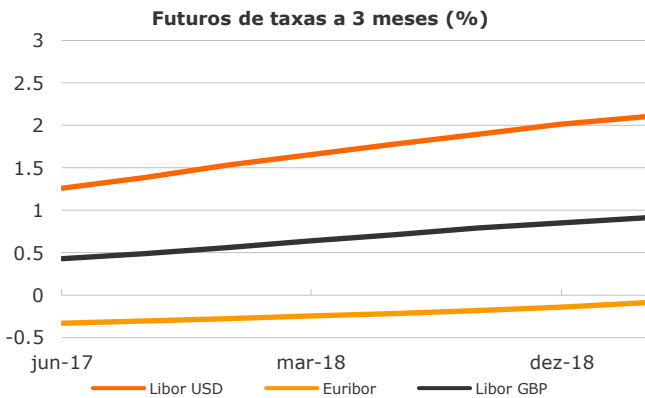
	3 meses			6 meses			12 meses		
	Euro	USD	GBP	Euro	USD	GBP	Euro	USD	GBP
27-jan-17	-0.31%	1.44%	0.22%	-0.25%	1.59%	0.23%	-0.12%	1.84%	0.27%
Variação (em pb)									
-1 semana	-2.50	-3.50	0.28	2.00	-3.50	0.10	-0.50	-	-0.17
-1 ano	-24.50	72.00	-24.12	-14.50	49.50	-22.87	-21.50	-	-18.76
Previsões**:									
1 mês	-0.31%	0.95%	0.39%	-0.21%	1.05%	0.49%	-0.04%	1.25%	0.79%
6 meses	-0.30%	1.15%	0.40%	-0.20%	1.25%	0.50%	-0.03%	1.45%	0.80%
12 meses	-0.26%	1.40%	0.40%	-0.16%	1.50%	0.50%	0.03%	1.70%	0.80%

* As taxas publicadas neste quadro são taxas multicontribuídas; ** As previsões são para a as taxas Euribor e Libor produzidas pelo BPI.



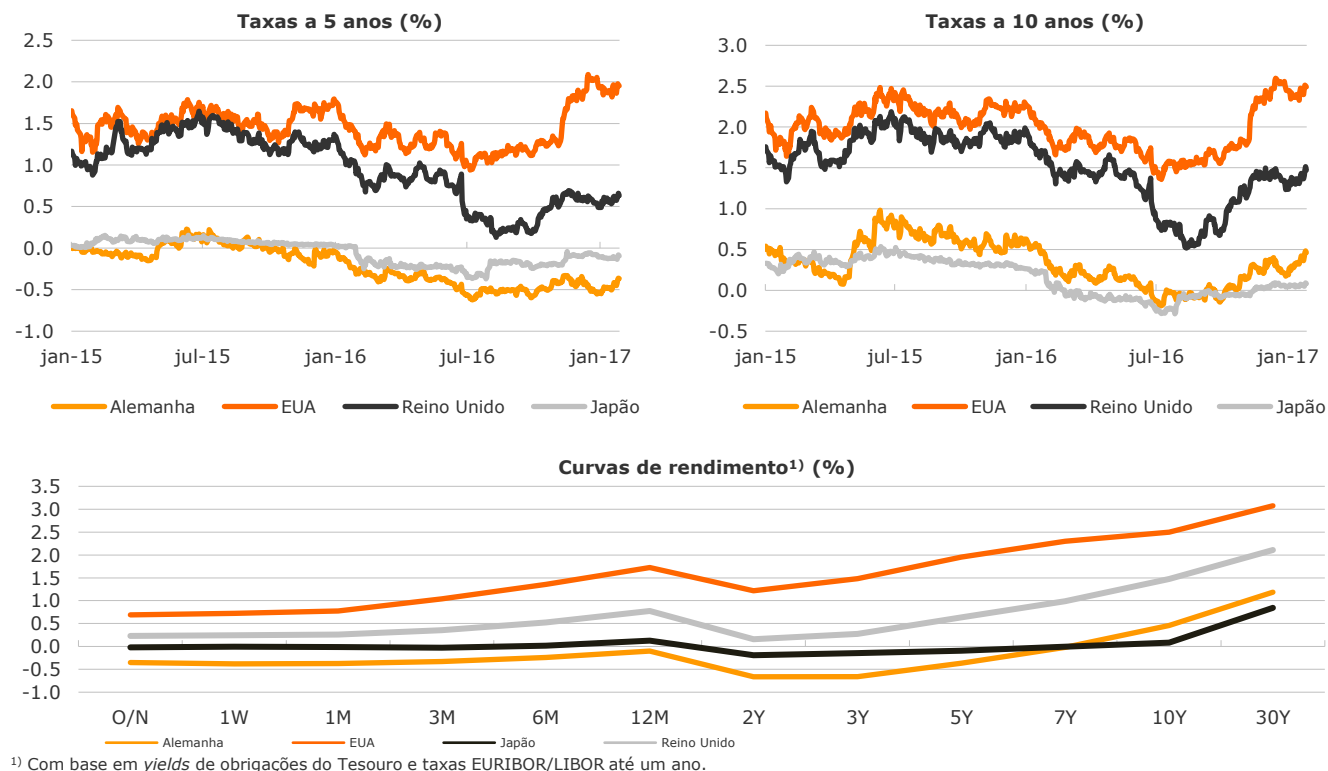
Nota: a Libor do JPY no prazo overnight, devido à ausência de informação, refere-se ao prazo spot next (contratos com entrega no dia seguinte)

Futuros



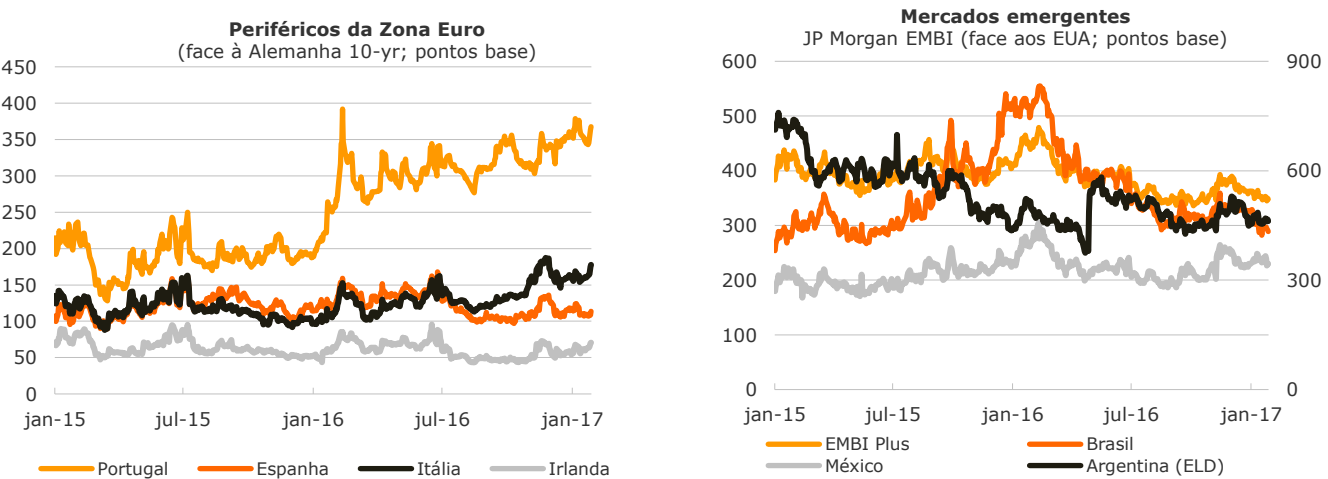
Dívida Pública

Taxas de juro: economias avançadas



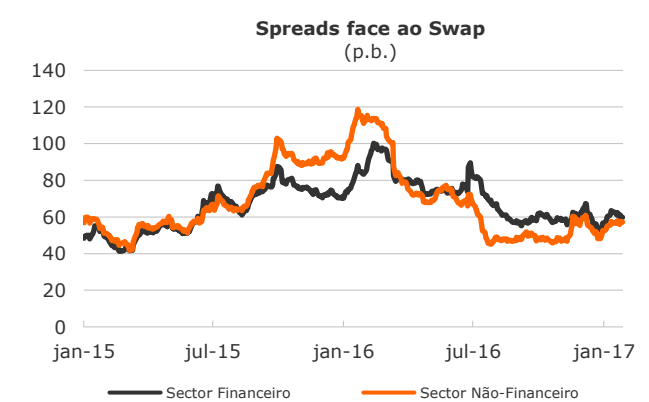
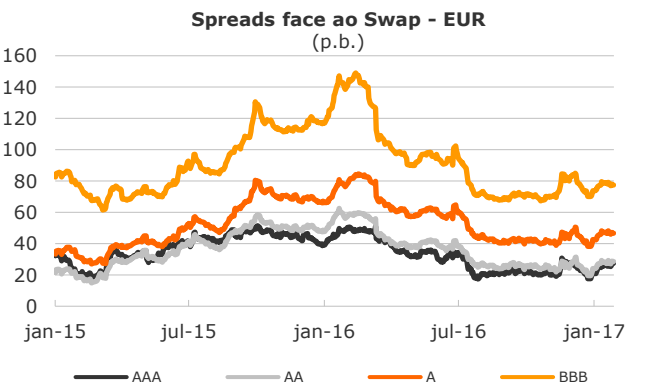
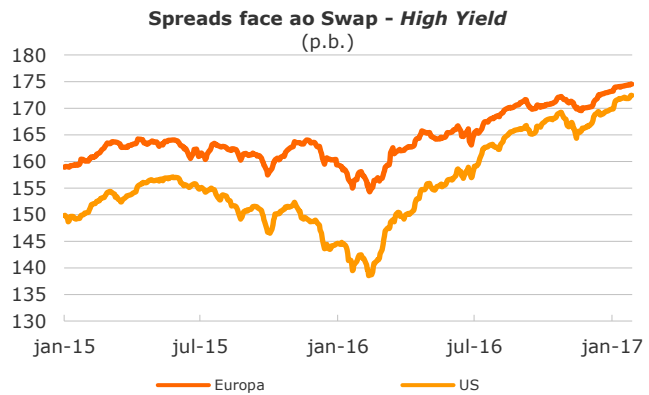
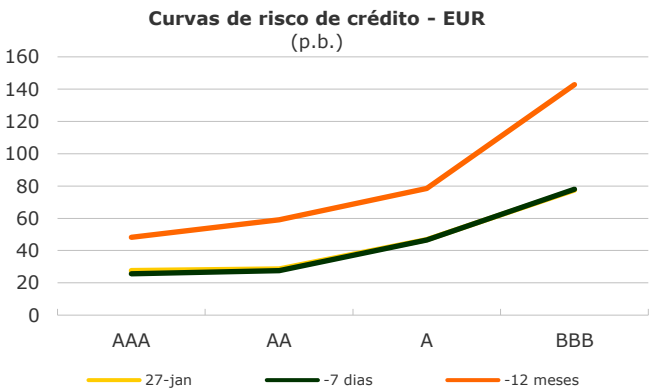
	Alemanha		EUA		Reino Unido		Portugal	
	Actual	Var. 1 mês (p.b.)	Actual	Var. 1 mês (p.b.)	Actual	Var. 1 mês (p.b.)	Actual	Var. 1 mês (p.b.)
2 anos	-0.66%	14.4	1.22%	-1.1	0.16%	8.7	0.09%	-16.7
5 anos	-0.37%	18.6	1.95%	-10.3	0.63%	8.8	2.13%	17.2
10 anos	0.46%	25.4	2.49%	-6.6	1.47%	12.6	4.14%	32.3
30 anos	1.19%	27.3	3.07%	-6.0	2.11%	13.7	5.09%	36.6

Spreads



Dívida Corporate

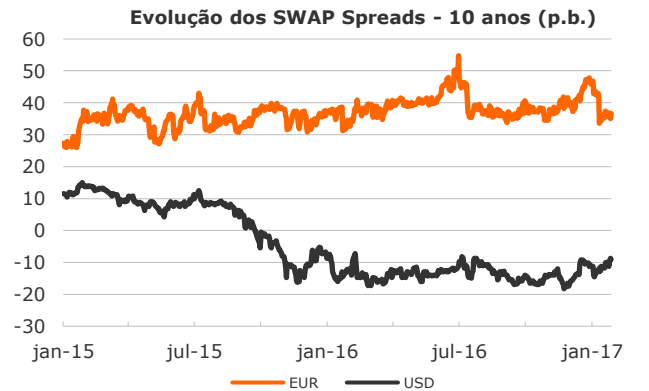
Spreads de dívida corporate face ao swap



	27-jan	Variação (b.p.)					Últimos 2 anos		
		-7 dias	-1 mês	-3 meses	YTD	-12 meses	Máximo	Médio	Mínimo
AAA	27.6	2.0	10.1	6.7	5.3	-20.6	51.4	34.3	17.4
AA	28.5	1	9.0	4	4.5	-30.6	62.5	36.7	14.9
A	46.7	0.1	8.5	6.1	4.2	-31.7	84.5	53.1	27
BBB	77.5	-0.5	7.5	9.3	3.7	-65.3	149	91.8	61.5
Financeiras	59.8	-1.2	6.9	1.7	3.2	-24.9	100.2	67.1	41.2
Indústria	57	0.6	8.7	9.9	4.5	-61.6	118.7	68.5	41.7
Total	58.1	-0.1	8.2	7.4	4.1	-45.6	108.8	67.9	41.6

Swap spreads

	USD	EUR
27-jan	-9.0	36.8
Variação (em p.b.)		
-1 semana	1.0	0.9
YTD	2.3	-9.1
-12 meses	3.5	4.1
Máx. últimos 12 meses	15.0	54.7
Min. últimos 12 meses	-18.3	26.0



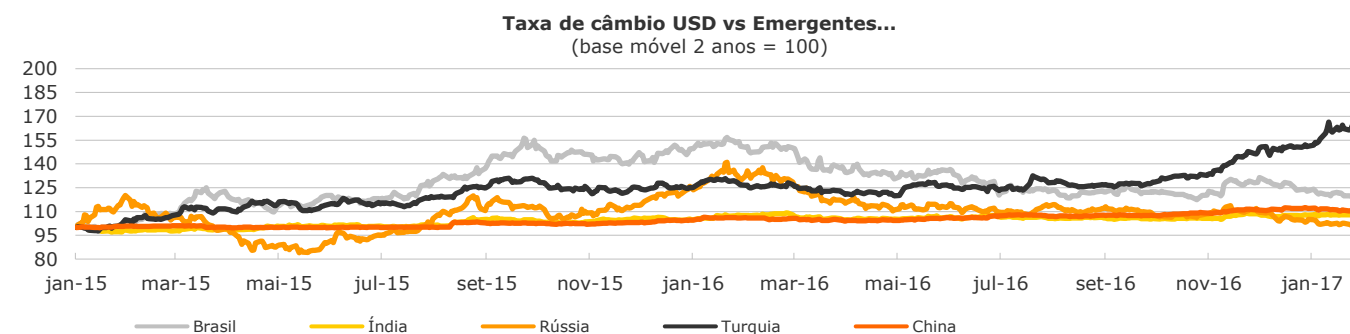
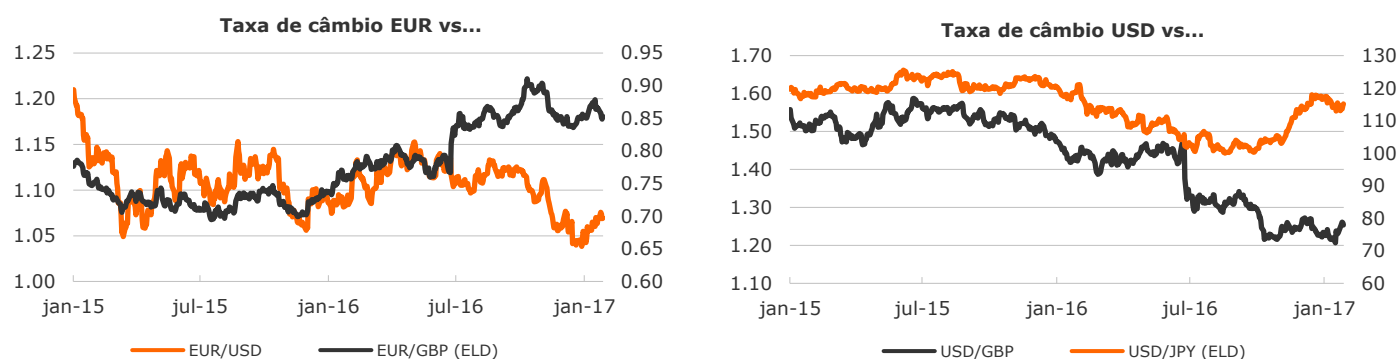
Mercado Cambial

Taxas de câmbio

			Variação (%)					Últimos 12 meses	
			spot	-1 semana	-1 mês	YTD	Homóloga	Máx.	Min.
EUR vs...									
	USD	E.U.A.	1.0691	0.15%	2.25%	1.37%	-1.66%	1.16	1.03
	GBP	R.U.	0.853	-1.41%	0.08%	-0.07%	11.45%	0.94	0.75
	CHF	Suíça	1.07	-0.43%	-0.67%	-0.45%	-3.48%	1.12	1.06
USD vs...									
	GBP	R.U.	1.25	1.60%	2.19%	1.54%	-12.15%	1.50	1.18
	JPY	Japão	115.14	0.22%	-1.98%	-1.29%	-3.16%	121.87	98.92
Emergentes									
	CNY	China	6.89	0.27%	-0.89%	-0.65%	4.83%	6.98	6.44
	BRL	Brasil	3.15	-0.65%	-3.71%	-3.08%	-22.48%	4.10	3.07

Taxas de câmbio efectivas nominais

			Variação (%)					Últimos 12 meses	
			spot	-1 semana	-1 mês	YTD	Homóloga	Máx.	Min.
EUR			97.2	-0.28%	0.31%	-0.08%	0.30%	99.52	96.02
USD			128.0	0.23%	-0.35%	-0.14%	1.63%	129.08	118.09



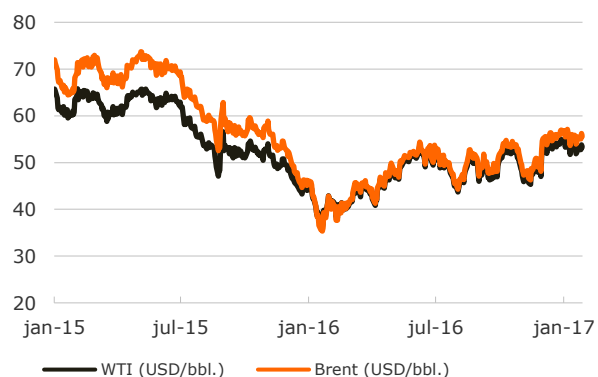
Taxas de câmbio forward

	EUR vs...					USD vs...		GBP vs..
	USD	GBP	DKK	NOK	CHF	JPY	CHF	USD
Taxa spot	1.069	0.853	7.437	8.909	1.068	115.140	0.999	1.254
Tx. forward 1M	1.070	0.853	7.436	8.917	1.068	115.045	0.998	1.254
Tx. forward 3M	1.074	0.855	7.434	8.940	1.067	114.695	0.994	1.256
Tx. forward 12M	1.091	0.861	7.426	9.047	1.063	112.875	0.974	1.267
Tx. forward 5Y	1.205	0.903	-	9.704	1.036	99.815	0.860	-

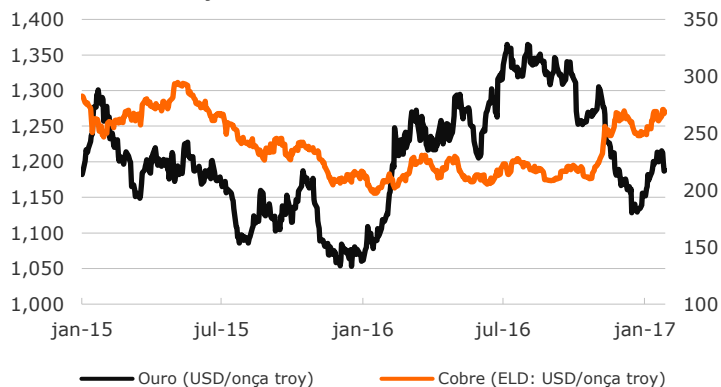
Commodities

Energia & metais

Preços de referência: energia



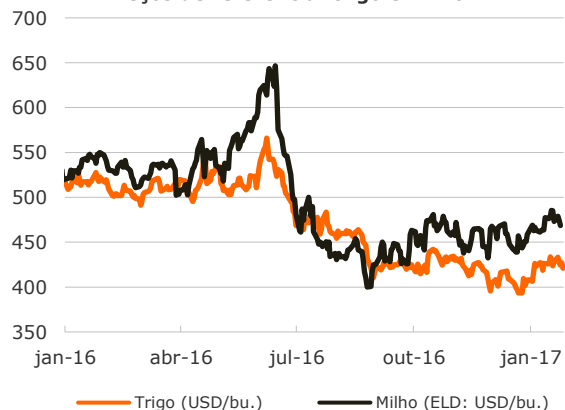
Preços de referência: metais



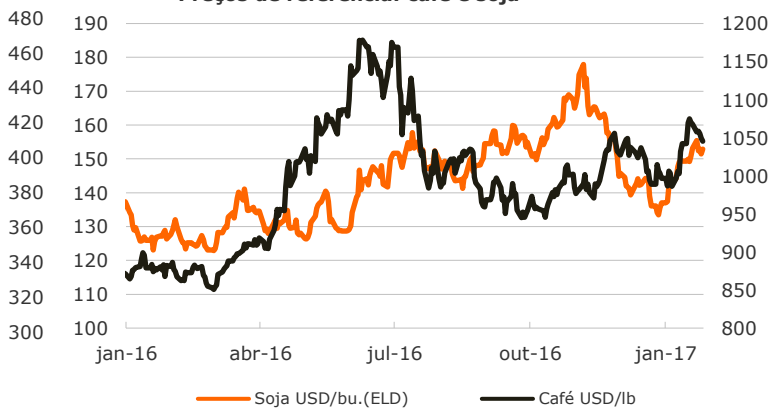
	27-jan	Variação (%)			Futuros		
		-7 dias	-1 mês	-6 meses	1 mês	1 ano	2 anos
Energia							
WTI (USD/bbl.)	53.3	0.1%	-2.8%	16.7%	53.1	55.6	56.1
Brent (USD/bbl.)	55.6	0.1%	-2.3%	19.9%	55.6	57.3	56.7
Gás natural (USD/MMBtu)	3.30	2.9%	-12.4%	0.7%	3.3	3.7	3.2
Metais							
Ouro (USD/ onça troy)	1,187.8	-1.5%	4.4%	6.3%	1,188.2	1,203.2	1,210.0
Prata (USD/ onça troy)	17.1	0.5%	7.5%	18.1%	17.2	17.0	17.2
Cobre (USD/MT)	269.0	2.5%	6.9%	22.1%	268.0	269.7	270.3

Agricultura

Preços de referência: trigo e milho



Preços de referência: café e soja

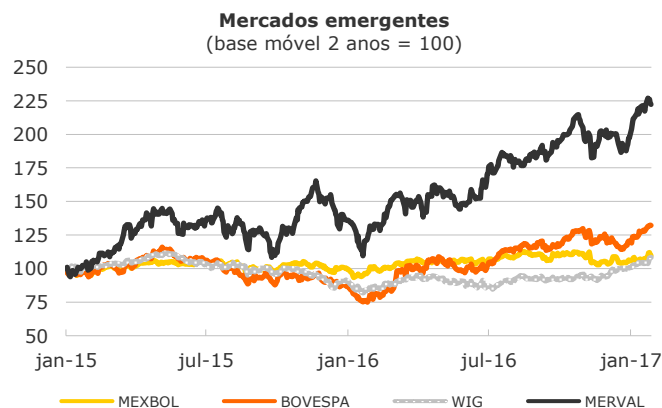
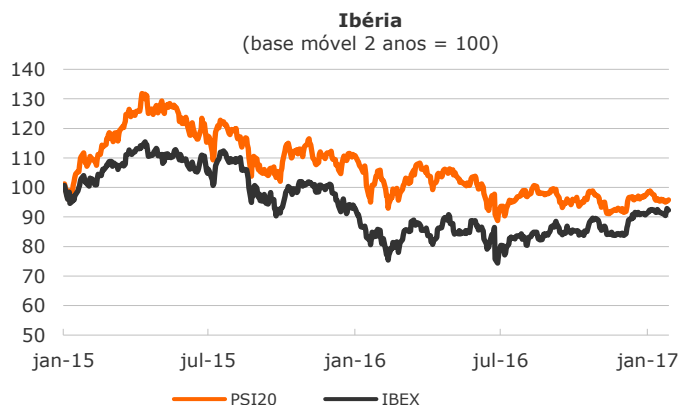
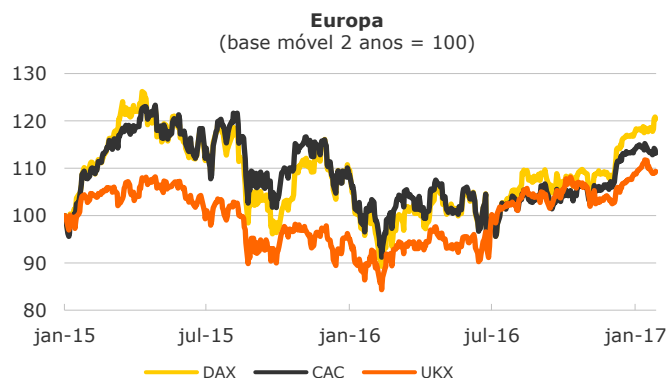
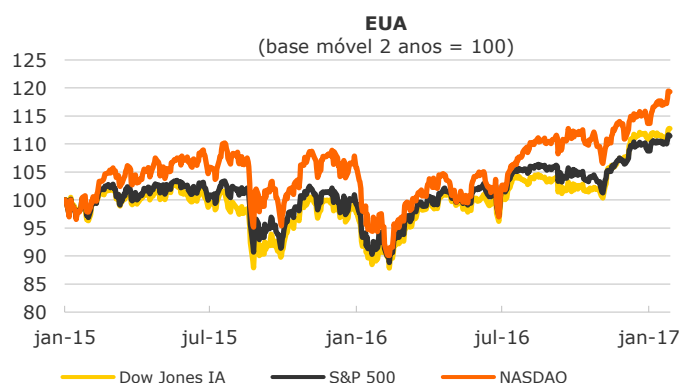


	27-jan	Variação (%)			Futuros		
		-7 dias	-1 mês	-6 mês	1 mês	1 ano	2 anos
Milho (USD/bu.)	361.3	-	1.7%	2.6%	-	388.0	398.8
Trigo (USD/bu.)	420.5	-1.7%	2.8%	-9.9%	-	481.5	520.5
Soja (USD/bu.)	1,045.3	-2.1%	3.0%	3.4%	-	1,024.3	995.5
Café (USD/lb.)	153.0	-0.2%	13.9%	3.8%	-	163.2	171.4
Açúcar (USD/lb.)	20.5	1.3%	10.3%	5.5%	-	20.0	18.3
Algodão (USD/lb.)	74.9	2.4%	7.3%	1.4%	-	71.7	70.3

Mercado de Acções

Principais índices bolsistas

País	Índice	Valor Actual	Máximo 12 meses		Mínimo 12 meses		Variação		
			Data	Nível	Data	Nível	Semanal	Homóloga	YTD
Europa									
Alemanha	DAX	11,804	26-jan	11,893	11-fev	8,699	1.5%	19.5%	2.8%
França	CAC 40	4,835	3-jan	4,930	11-fev	3,892	-0.3%	10.4%	-0.6%
Portugal	PSI 20	4,598	21-mar	5,223	24-jun	4,175	-0.1%	-7.7%	-1.7%
Espanha	IBEX 35	9,494	26-jan	9,624	27-jun	7,580	1.2%	8.6%	1.5%
R. Unido	FTSE 100	7,178	16-jan	7,354	11-fev	5,500	-0.3%	19.8%	0.5%
Zona Euro	DJ EURO STOXX 50	3,301	26-jan	3,342	11-fev	2,673	0.0%	8.4%	0.3%
EUA									
	S&P 500	2,294	26-jan	2,301	11-fev	1,810	1.0%	21.8%	2.5%
	Nasdaq Comp.	5,652	26-jan	5,670	11-fev	4,210	1.7%	26.5%	5.0%
	Dow Jones	20,093	26-jan	20,126	11-fev	15,503	1.3%	26.0%	1.7%
Ásia									
Japão	Nikkei 225	19,467	5-jan	19,615	24-jun	14,864	1.7%	13.4%	1.8%
Singapura	Straits Times	2,084	19-jan	2,091	12-fev	1,818	0.5%	9.8%	2.8%
Hong-Kong	Hang Seng	23,361	9-set	24,364	12-fev	18,279	2.1%	22.6%	6.2%
Emergentes									
México	Mexbol	47,393	15-ago	48,956	11-fev	41,757	2.3%	12.5%	3.8%
Argentina	Merval	19,080	24-jan	19,721	27-jan	10,562	0.2%	76.9%	12.8%
Brasil	Bovespa	66,062	26-jan	66,594	27-jan	37,402	3.3%	72.1%	9.7%
Rússia	RTSC Index	1,196	27-jan	1,196	11-fev	664	5.0%	69.6%	3.8%
Turquia	SE100	83,827	20-abr	86,931	15-fev	69,436	0.9%	16.3%	7.3%



Eventos da próxima semana

Data	Hora	Código país/ região	Indicador	Período	Consensus (Bloomberg)	Anterior
30-jan	8:00	ES	PIB (y/y %)	4T P	3.0	3.2
	10:00	EU	Ind. de sentimento económico (índice)	Jan	107.8	107.8
	11:00	PT	Vendas a retalho (y/y %)	Dez	-	4.3
	11:00	PT	Produção industrial (y/y %)	Dez	-	1.6
	13:00	DE	IPC (y/y %)	Jan P	2.0	1.7
	13:30	US	Rendimento particulares (m/m %)	Dez	0.4	0.0
	13:30	US	Despesa privada (m/m %)	Dez	0.4	0.2
	23:30	JP	Taxa de desemprego (%)	Dez	3.1	3.1
	23:50	JP	Produção industrial (y/y %)	Dez P	3.0	4.6
31-jan	7:00	DE	Vendas a retalho (m/m %)	Dez	0.6	-1.7
	8:00	ES	IPC (y/y %)	Jan P	2.4	1.6
	8:55	DE	Taxa de desemprego (%)	Jan	6.0	6.0
	9:00	ES	Balança corrente (EUR mil milhões)	Nov	-	2.0
	10:00	EU	Taxa de desemprego (%)	Dez	9.8	9.8
	10:00	EU	PIB (q/q %)	4T A	0.4	0.4
	10:00	EU	IPC estimativa (y/y %)	Jan	1.5	1.1
	13:30	US	Índice do custo de emprego (q/q %)	4T	0.6	0.6
	14:00	US	Índice de preços hab. Case-Shiller (m/m %)	Nov	0.6	0.6
1-fev	15:00	US	Ind.Conf.Consumidor - Confer.Board (índice)	Jan	112.5	113.7
	1:00	CN	PMI serviços (índice)	Jan	-	54.5
	1:00	CN	PMI ind. transformadora (índice)	Jan	51.2	51.4
	9:00	EU	PMI ind. transformadora (índice)	Jan F	55.1	55.1
	12:00	US	Pedidos de crédito à habitação (w/w %)	27 Jan	-	4.0
	13:15	US	Relatório de emprego do sector privado	Jan	165.0	152.6
	14:45	US	PMI ind. transformadora (índice)	Jan F	55.1	55.1
	15:00	US	ISM ind. transformadora (índice)	Jan	55.0	54.5
	15:00	US	Despesa com construção (m/m %)	Dez	0.2	0.9
2-fev	19:00	US	Reunião Reserva Federal: taxa fed funds (%)	1 Fev	0.8	0.8
	8:00	ES	Variação do desemprego (mil.)	Jan	60.0	-86.8
	10:00	EU	Índice de preços no produtor (y/y %)	Dez	1.2	0.1
	13:30	US	Produtividade da indústria e serviços (q/q %)	4T P	1.0	3.1
	13:30	US	Custos unitários de trabalho (q/q %)	4T P	2.2	0.7
	13:30	US	Ped. iniciais subs. Desemp. (var.sem., mil.)	28 Jan	250.0	259.0
3-fev	13:30	US	Ped. contin. subs. Desemp. (var. sem., mil.)	21 Jan	-	2100.0
	1:45	CN	PMI ind. transformadora - HSBC (índice)	Jan	51.8	51.9
	9:00	EU	PMI serviços (índice)	Jan F	53.6	53.6
	9:00	EU	PMI compósito (índice)	Jan F	54.3	54.3
	10:00	EU	Vendas a retalho (y/y %)	Dez	1.8	2.3
	13:30	US	Var. do emprego não agrícola (m/m %)	Jan	170.0	156.0
	13:30	US	Taxa de desemprego (%)	Jan	4.7	4.7
	13:30	US	Ganhos salariais / hora (y/y %)	Jan	2.8	2.9
	14:45	US	PMI serviços (índice)	Jan F	-	55.1
	14:45	US	PMI compósito (índice)	Jan F	-	55.4
	15:00	US	ISM compósito (índice)	Jan	57.0	56.6
	15:00	US	Encomendas ao sector industrial (m/m %)	Dez	1.4	-2.4

Eventos da semana anterior

Data	Hora	Código país/ região	Indicador	Período	Valor	Anterior
23-jan	15:00	EU	Ind. de confiança do consumidor (índice)	Jan A	-4.9	-5.1
24-jan	8:00	FR	PMI ind. transformadora (índice)	Jan P	53.4	53.5
	8:00	FR	PMI serviços (índice)	Jan P	53.9	52.9
	8:00	FR	PMI compósito (índice)	Jan P	53.8	53.1
	8:30	DE	PMI ind. transformadora (índice)	Jan P	56.5	55.6
	8:30	DE	PMI serviços (índice)	Jan P	53.2	54.3
	8:30	DE	PMI compósito (índice)	Jan P	54.7	55.2
	9:00	EU	PMI ind. transformadora (índice)	Jan P	55.1	54.9
	9:00	EU	PMI serviços (índice)	Jan P	53.6	53.7
	9:00	EU	PMI compósito (índice)	Jan P	54.3	54.4
	9:30	GB	Saldo orçamental (GBP mil milhões)	Dez	36.3	13.5
	14:45	US	PMI ind. transformadora (índice)	Jan P	55.1	54.3
	15:00	US	Vendas de habitações existentes (m/m %)	Dez	-2.8	0.7
25-jan	9:00	DE	Ind. IFO conf. empresarial (índice)	Jan	109.8	111.0
	9:00	IT	Encomendas ao sector industrial (m/m %)	Nov	1.5	0.9
	9:00	IT	Encomendas ao sector industrial (y/y %)	Nov	0.1	-3.2
	9:00	IT	Vendas do sector da indústria (m/m %)	Nov	2.4	0.8
	9:00	IT	Vendas do sector da indústria (y/y %)	Nov	3.9	-0.9
	12:00	US	Pedidos de crédito à habitação (w/w %)	20 Jan	4.0	0.8
	14:00	US	Índice de preços habitação (m/m %)	Nov	0.5	0.4
26-jan	7:00	DE	Indicador conf. do consumidor - Gfk (índice)	Fev	10.2	9.9
	8:00	ES	Taxa de desemprego (%)	4T	18.6	18.9
	9:00	IT	Vendas a retalho (m/m %)	Nov	-0.7	1.2
	9:00	IT	Vendas a retalho (y/y %)	Nov	0.8	-0.2
	9:30	GB	PIB (q/q %)	4T A	0.6	0.6
	9:30	GB	PIB (y/y %)	4T A	2.2	2.2
	13:30	US	Stocks nos grossistas (m/m %)	Dez P	1.0	1.0
	13:30	US	Ped. iniciais subs. Desemp. (var.sem., mil.)	21 Jan	259.0	234.0
	13:30	US	Ped. contin. subs. Desemp. (var. sem., mil.)	14 Jan	2100.0	2046.0
	14:45	US	PMI serviços (índice)	Jan P	55.1	53.9
	14:45	US	PMI compósito (índice)	Jan P	55.4	54.1
	15:00	US	Vendas de novas habitações (m/m %)	Dez	-10.4	5.2
	15:00	US	Indicador avançado de actividade (m/m %)	Dez	0.5	0.0
	23:30	JP	IPC (y/y %)	Dez	0.3	0.5
27-jan	7:00	DE	Índice de preços das importações (m/m %)	Dez	1.9	0.7
	7:00	DE	Índice de preços das importações (y/y %)	Dez	3.5	0.3
	9:00	EU	Agregado monetário M3 (y/y %)	Dez	5.0	4.8
	13:30	US	PIB (q/q anualizado %)	4T A	1.9	3.5
	13:30	US	Consumo privado (q/q %)	4T A	2.5	3.0
	13:30	US	Enc. bens capital, excl.def., aviação (m/m %)	Dez P	0.8	0.9
	15:00	US	Ind. Conf.Consumidor - Univ. Michigan (índice)	Jan F	98.5	98.1
	-	DE	Vendas a retalho (m/m %)	Dez	-1.7	-1.7

Esta publicação destina-se exclusivamente a circulação privada. A informação nela contida foi obtida de fontes consideradas fiáveis, mas a sua precisão não pode ser totalmente garantida. As recomendações destinam-se exclusivamente a uso interno, podendo ser alteradas sem aviso prévio. As opiniões expressas são da inteira responsabilidade dos seus autores, reflectindo apenas os seus pontos de vista e podendo não coincidir com a posição do BPI nos mercados referidos. O BPI, ou qualquer afiliada, na pessoa dos seus colaboradores, não se responsabiliza por qualquer perda, directa ou potencial, resultante da utilização desta publicação ou seus conteúdos. O BPI e seus colaboradores poderão deter posições em qualquer activo mencionado nesta publicação. A reprodução de parte ou totalidade desta publicação é permitida, sujeita a indicação da fonte. Por opção própria, os autores não escrevem segundo o novo Acordo Ortográfico. Os números são apresentados na versão anglo-saxónica, ou seja, utilizando a vírgula como separador de milhares e o ponto como separador decimal e utilizando a designação de "milhar de milhão" para 10^9 .

BANCO BPI S.A.

Rua Tenente Valadim, 284 4100 - 476 PORTO
Telef.: (+351) 22 207 50 00; Telefax: (+351) 22 207 58 88

Largo Jean Monnet, 1 - 9º 1269-067 LISBOA
Telef.: (+351) 21 724 17 00; Telefax: (+351) 21 353 56 94
